

Très chers amis,

Après la tempête qui a secoué les places boursières à la fin de 2018, le rebond du début 2019 a été vif et net. À défaut de se répéter, savoir garder le cap reste primordial dans ces périodes de turbulences. Résultat, la volatilité est revenue à des niveaux plus normaux et le S&P/TSX, tout comme le S&P 500, ont entièrement effacé les pertes du quatrième trimestre. Le S&P/TSX termine en hausse de 12,4% pour les trois derniers mois, alors que le S&P 500 affiche un gain de 10,6% (en \$C). Comme nous l'anticipions dans la dernière édition, la forte hausse du pétrole aura permis aux pétrolières canadiennes de connaître un excellent trimestre (14,4%). L'indice MSCI EAEO d'actions internationales a quant à lui avancé de 6,7% au T1, ne parvenant pas tout à fait à récupérer la perte du T4 (-7,9%).

Cette reprise en bourse se produit dans un contexte de ralentissement de l'économie mondiale, principalement dans les économies émergentes. Ceci dit, nous ne parlons ici que d'un ralentissement de la croissance, et non pas de décroissance ou de récession mondiale. Bien que certains indicateurs économiques d'ici et d'ailleurs démontrent un ralentissement, cela vient aussi avec de bonnes nouvelles pour la bourse. D'abord, nous avons maintenant un signal clair que la Réserve Fédérale américaine restera sur les lignes de côtés après 9 hausses en deux ans pour ramener les taux à 2,5%. Même chose pour la Banque du Canada qui, à notre avis, ne procédera à aucune hausse des taux en 2019. Avec des taux qui demeurent tout de même bas, nous croyons qu'une embellie au niveau de la croissance économique est possible en deuxième moitié d'année, surtout dans l'éventualité où un accord entre les États-Unis et la Chine se matérialise comme nous le pensons.

Au cours du trimestre, il ne faut pas passer sous silence la performance des obligations. L'indice Univers obligataire FTSE Canada a pris 3,9%, alors que l'indice obligataire court terme progressait de 1,7%. Sur trois mois, il s'agit d'avancées importantes pour des placements prudents et, surtout, à court terme dans le second cas. L'ensemble de notre stratégie a superbement performé de janvier à mars. Du côté des actions, notre répartition sectorielle et notre sélection d'actions ont été judicieuses. Notre patience a été récompensée et la toile de fond économique actuelle nous confirme que notre stratégie devrait continuer à bien faire d'ici la fin de l'année. Nous gardons le cap avec des titres abordables (« valeur »), défensifs et, idéalement, à taux de dividendes élevés. En général, ces actions performant mieux dans un contexte de cycle économique mature et les prochains mois sont de bon augure. Parallèlement, certains types de fonds alternatifs sont à favoriser dans cet environnement et nous sommes d'avis que leur ajout à un portefeuille équilibré est un choix judicieux.

	Fermeture 31-Mar-19	Variation** trimestre	2018
Indices boursiers (% en \$C)			
S&P/TSX	16,102	12.4%	-11.6%
S&P 500	2,834	10.6%	1.7%
MSCI EAEO*	1,875	6.7%	-9.1%
Devises			
\$CAN (\$US/\$C)	0.7493	2.2%	-7.8%
Euro (\$US/EUR)	1.1218	-2.2%	-4.4%
Matières premières (\$US)			
Pétrole (WTI) \$	60.19	33.3%	-25.3%
Or \$	1,296	1.1%	-1.7%
Indice de volatilité			
VIX	13.71	-11.71	+14.38

* Indice MSCI Europe, Australasie et Extrême-Orient (\$US)

** Variations exprimées en \$C pour les indices boursiers.